

「2025.03.14」

沪镍不锈钢市场周报

矿端限制需求回暖 镍不锈钢震荡上涨

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们
获取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

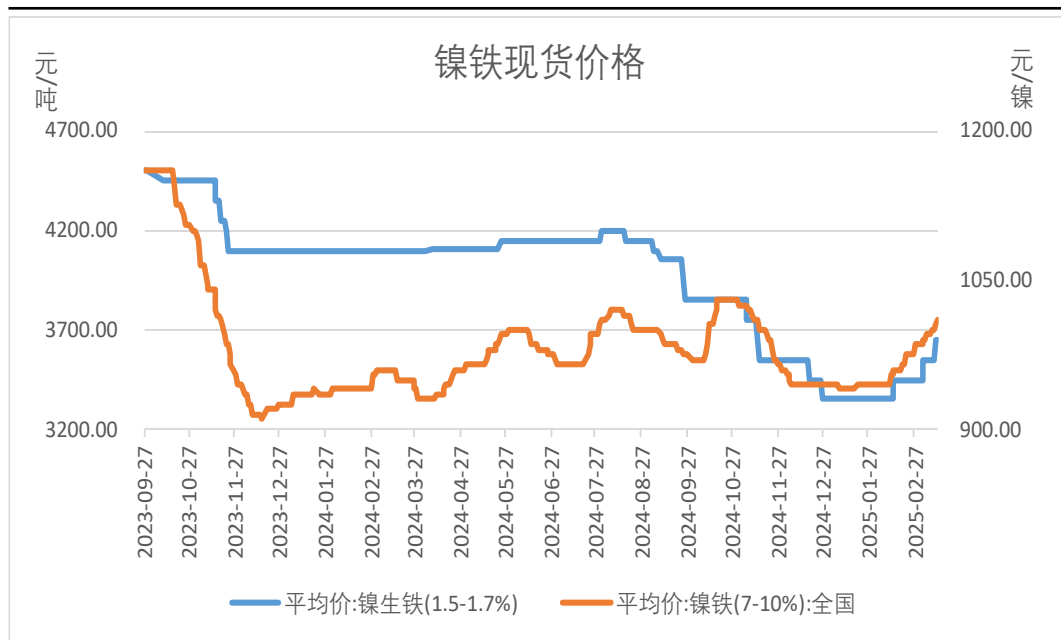
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周沪镍主力震荡上涨。宏观面，美国贸易战不断升级，美国通胀压力下降，美元指数小幅回升。基本面，菲律宾进入雨季，印尼限制镍矿开采配额，不过国内冶炼产量维持高位；下游逢低采购，库存累库放缓。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国总统特朗普威胁要对从欧洲进口的葡萄酒、白兰地和其他酒类征收200%的关税，作为回应欧盟的威胁；2月份美国生产者物价指数(PPI)环比意外持平，增幅低于预期，缓解了美国关税政策引发的通胀担忧，美元指数小幅回升。基本面，印尼政府建议镍产品税率上调，但目前政策尚未落地，主要对市场情绪影响；三月为印尼斋月，预计印尼镍矿价格将维持坚挺。不过冶炼端国内各大冶炼厂维持正常生产，产量稳中有升；印尼镍铁产量回升明显。需求端，不锈钢企业节后逐步复工，叠加刺激政策利好需求前景，不过镍价上涨抑制下游采买，近期镍库存小幅回升。技术面，放量增仓上涨，多头氛围较强，关注MA5支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议轻仓做多思路，做好止盈。

- ◆ **周度回顾：**本周不锈钢主力延续上涨。镍铁价格回升，钢厂排产持稳增加，下游对需求前景信心改善，但现货按需采购为主，库存消化有所减弱。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼政府建议镍产品税率上调，但目前政策尚未落地，主要对市场情绪影响；三月为印尼斋月，预计印尼镍矿价格将维持坚挺。冶炼端春节因素有所减产，国内流通库存出现下降，节后产量加快爬升，但成本支撑下，镍铁价格或仍偏强运行。供应端，钢厂端将陆续提高开工，产量回升有所加快，其中300系增幅较大，市场到货压力增加。需求端全面复工恢复正常，长期刺激政策提振市场信心，但价格上涨抑制下游采需，近期库存消化有所减弱，不过累库幅度低于近年同期。技术上，持仓增量，多头氛围偏强，关注MA5支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议轻仓做多思路。

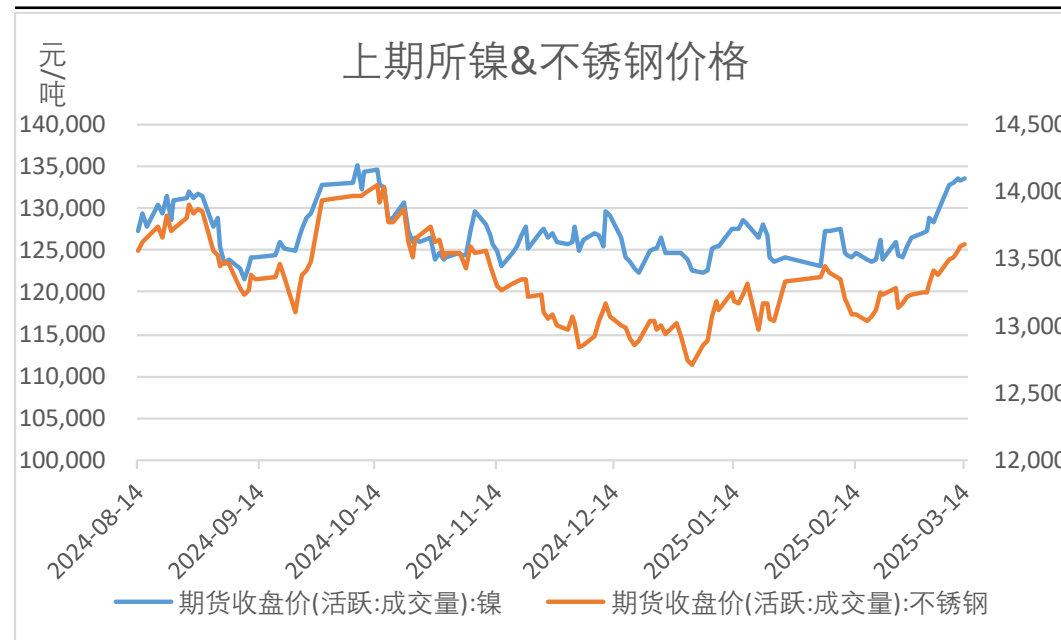
本周沪镍不锈钢期货价格上涨

图1、镍生铁现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



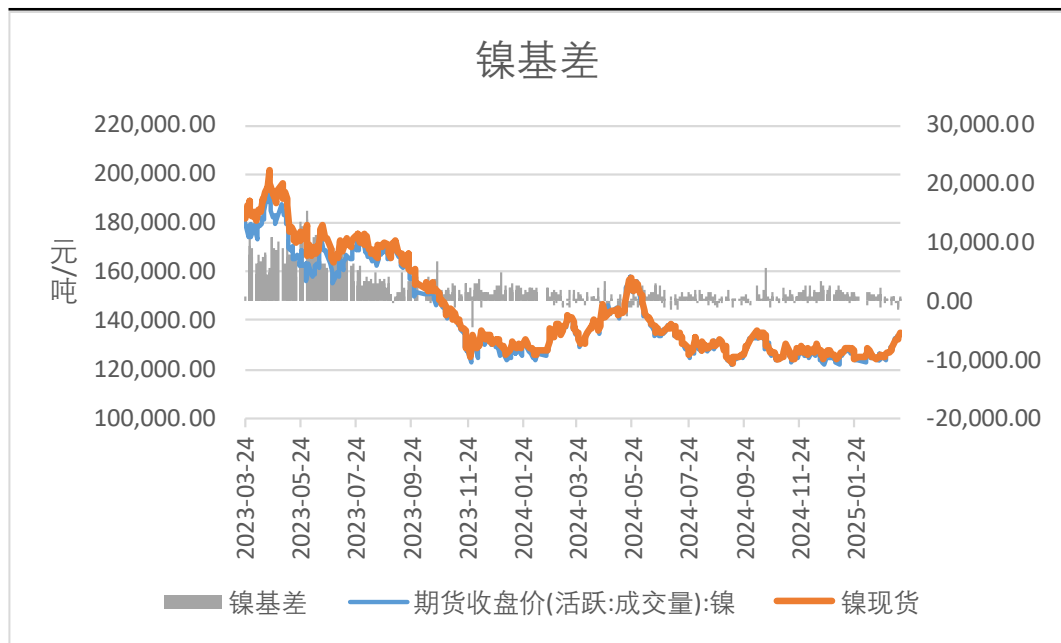
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月14日，均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为3650元/吨，较上周上涨100元/吨；均价:镍铁(7-10%):全国价格为1010元/镍，较上周上涨15元/镍。

截至3月14日，沪镍收盘价为133660元/吨，较上周上涨4110元/吨；不锈钢收盘价为13615元/吨，较上周上涨230元/吨。

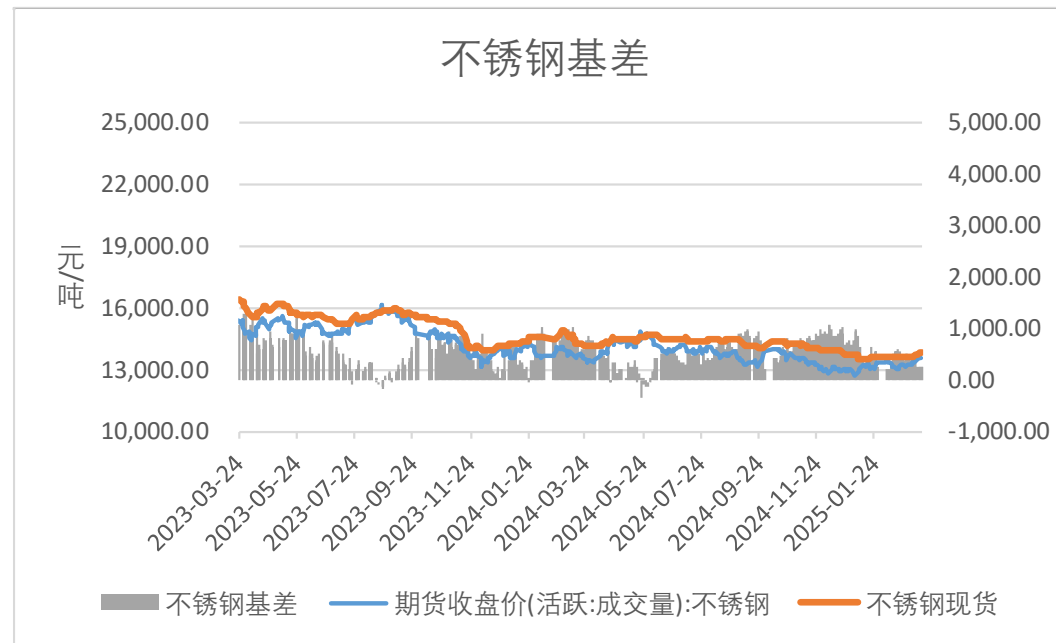
本周沪镍基差下跌、不锈钢基差下跌

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月14日，电解镍现货价为134625元/吨，基差为965元/吨；不锈钢收盘价为13870元/吨，基差为255元/吨。

本周镍不锈钢比值上涨、锡镍比值上涨

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率

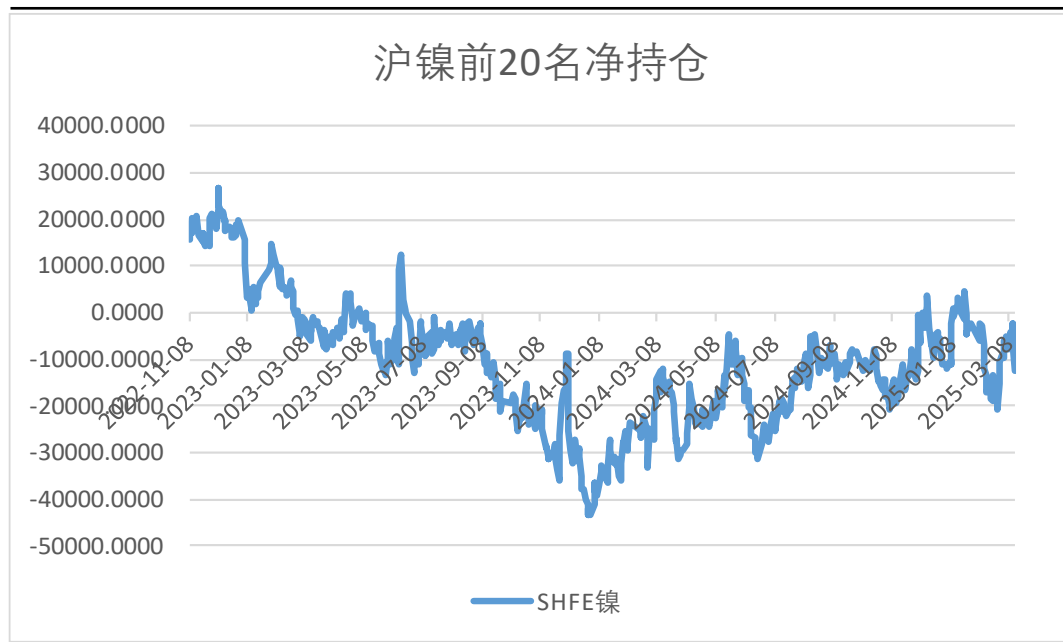


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月14日，上期所镍不锈钢价格比值为9.82，较上周上涨0.14；上期所锡镍价格比值为2.15元/吨，较上周上涨0.12。

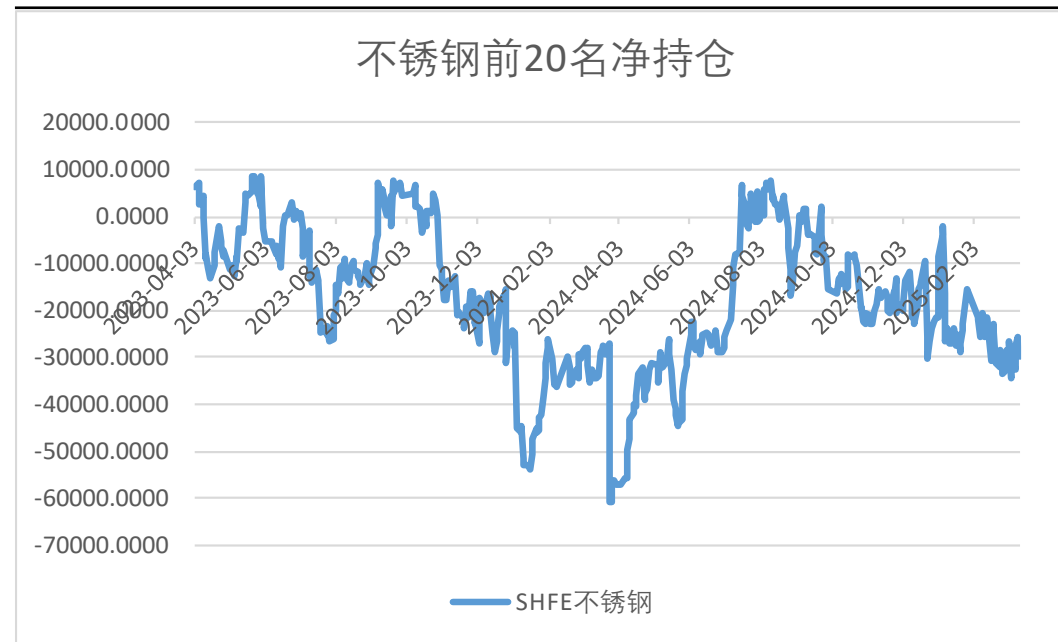
本周沪镍前20净买单量震荡、不锈钢前20净买单量下降

图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



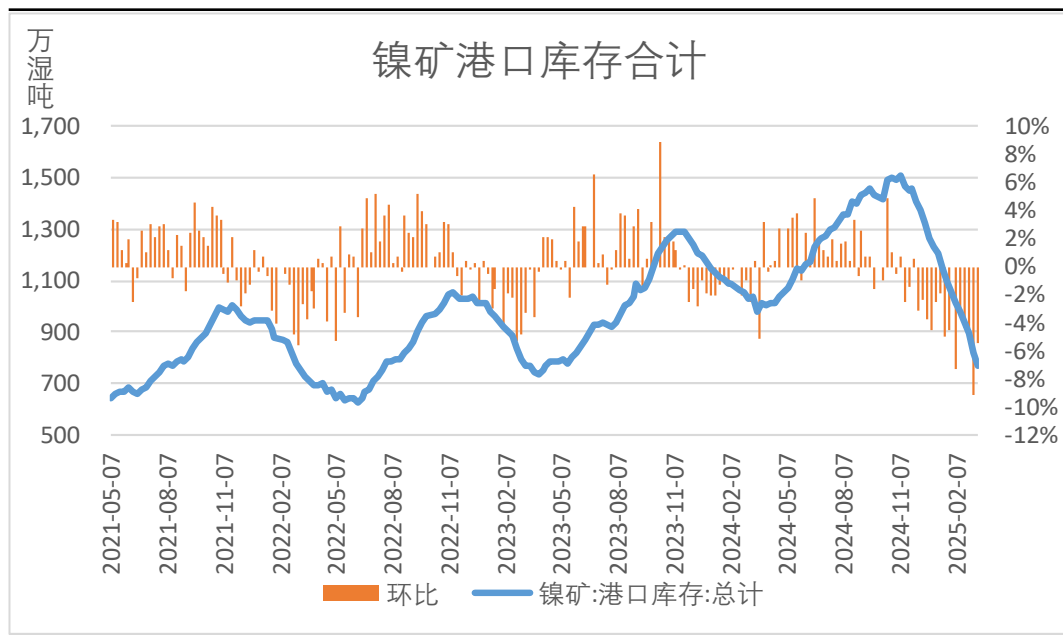
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2025年3月14日，沪镍前20名净持仓为-12392手，较2025年3月10日减少4536手。

截至2025年3月14日，不锈钢前20名净持仓为-29841手，较2025年3月10日减少205手。

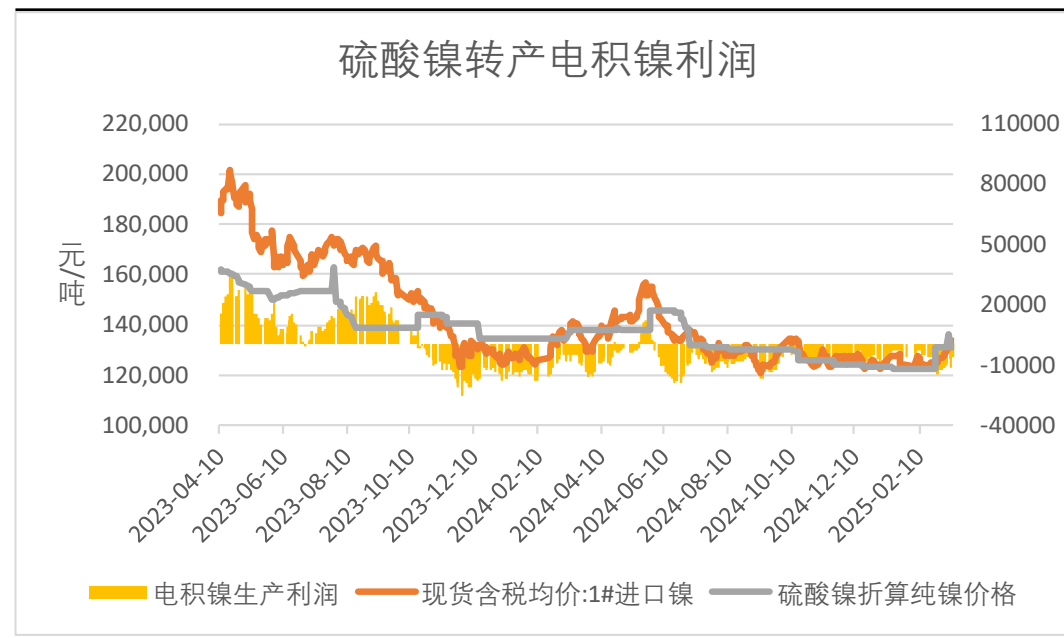
供应端——镍矿港口库存下降 电积镍生产亏损

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、电积镍生产利润



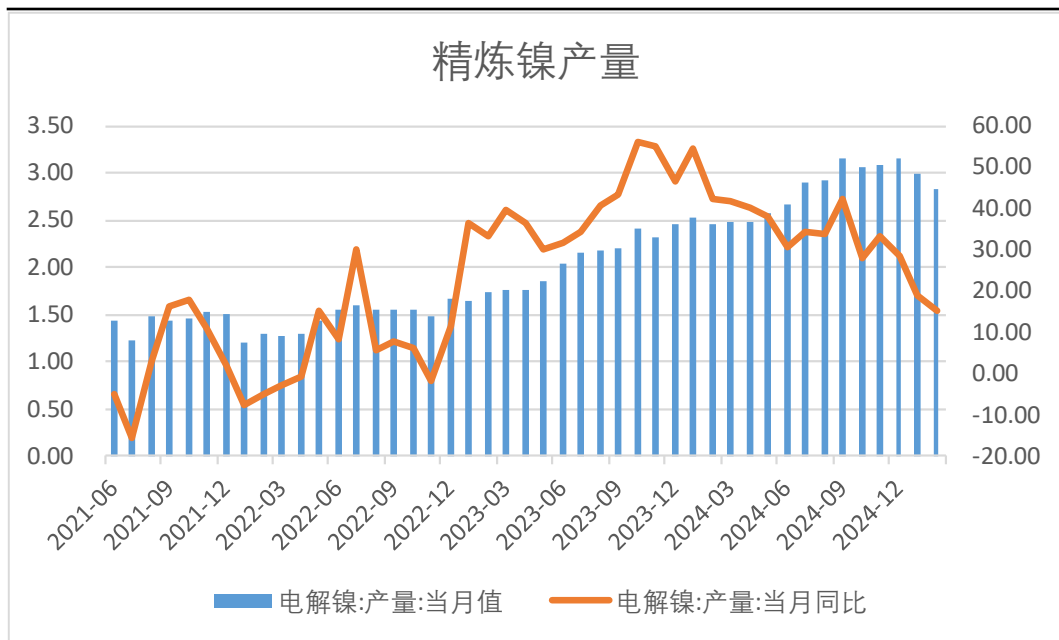
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月14日，全国主要港口统计镍矿库存为772.5元/吨，较上周下降5.45%。

截至3月14日，电积镍的生产利润为-4889元/吨，较上周增加4400元/吨。

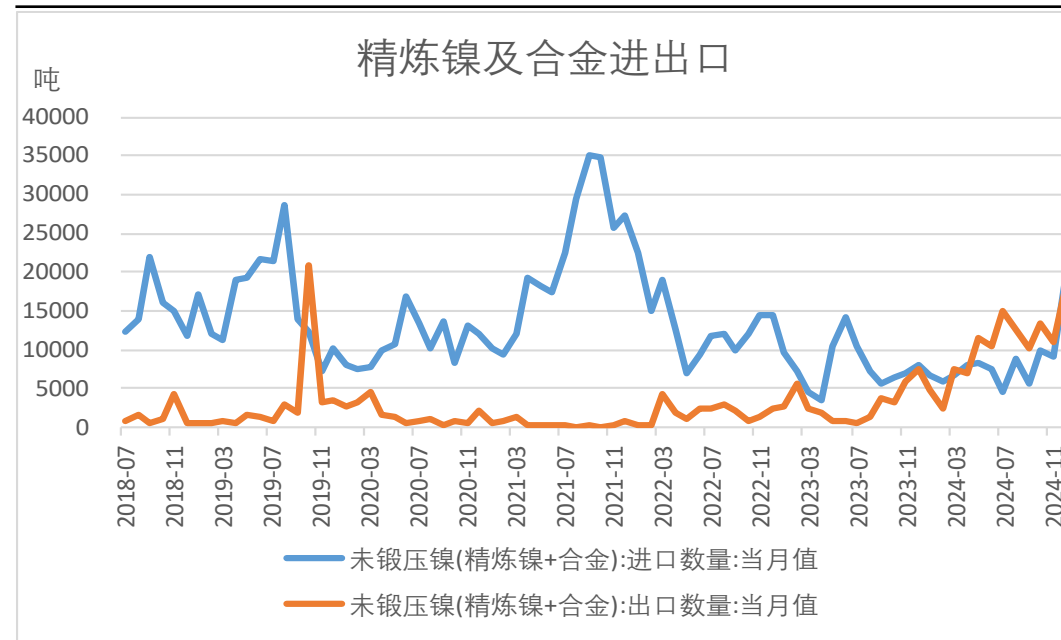
供应端——国内电解镍产量下降 进口量大幅增加

图13、中国电解镍产量



来源: mysteel 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年2月，电解镍产量为2.832吨，环比下降5.69%。

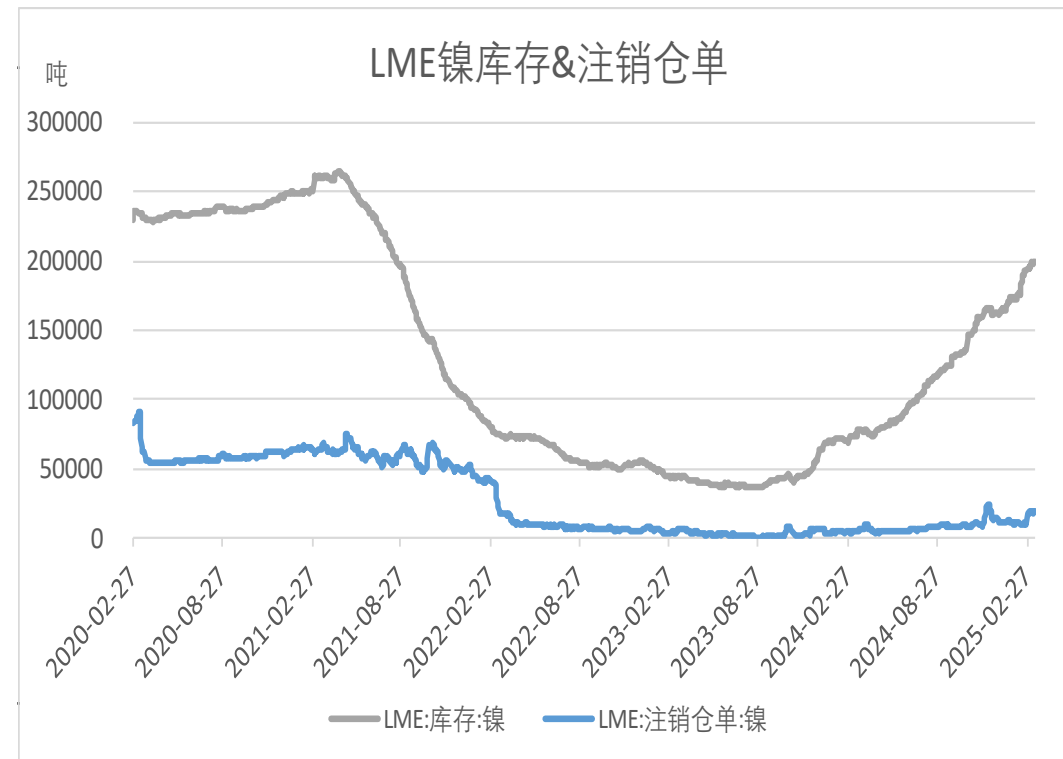
海关总署数据显示，2024年12月，精炼镍及合金进口量为18518.96吨，同比增加101.69%；1-2月，精炼镍及合金累计进口99874.773吨，同比增加5.79%。

供应端——上期所、LME镍库存外增内减

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

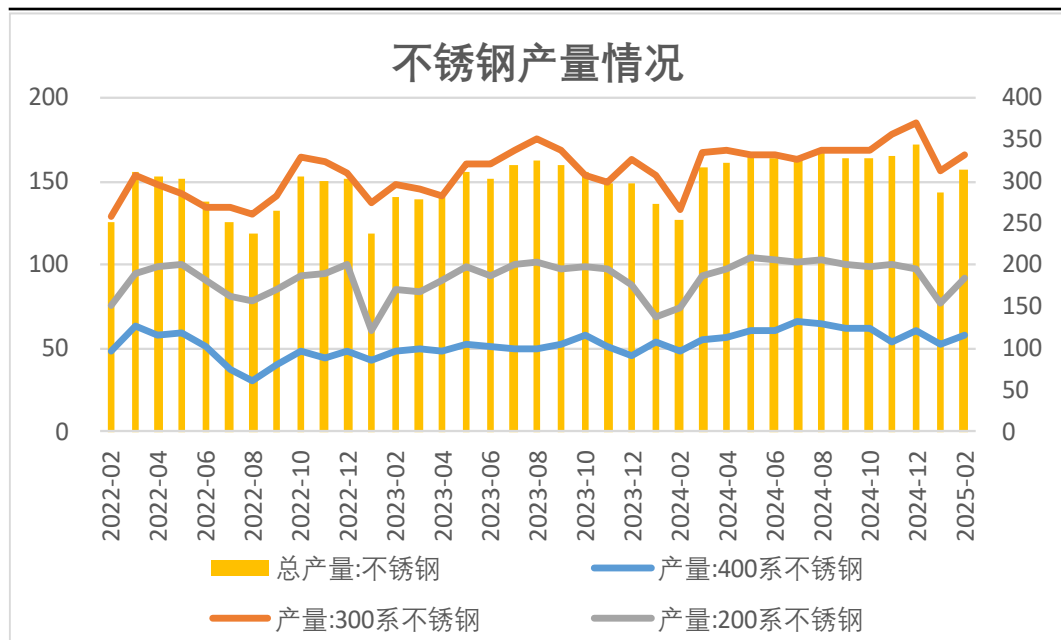


截至3月14日，上海期货交易所沪镍库存为31467吨，较上周下降5830吨。

截至03月14日，LME镍库存为27767吨，较上周下降1059吨。

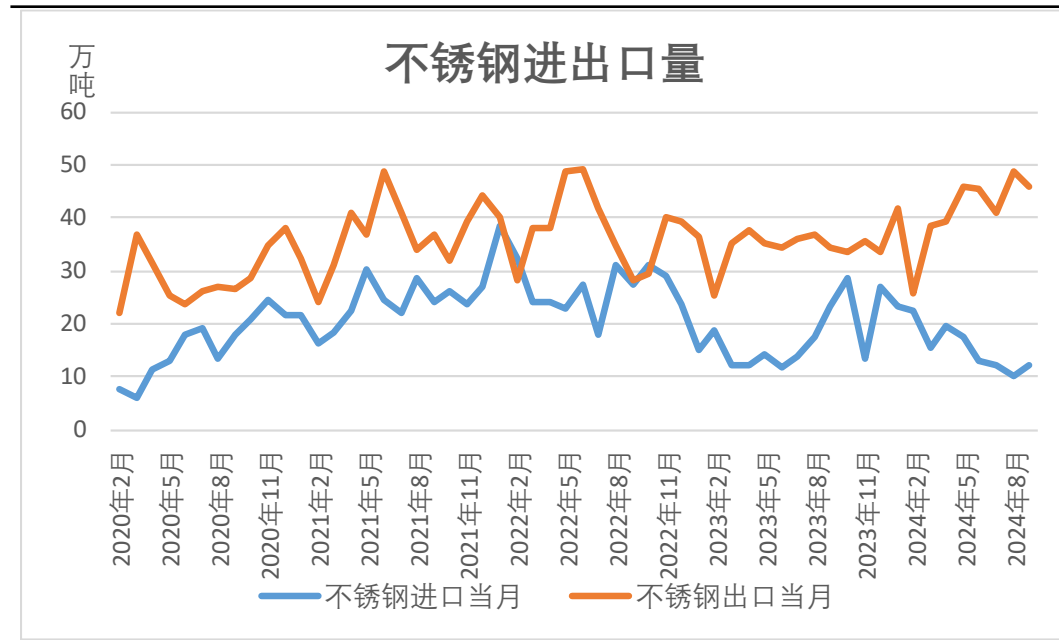
需求端——300系产量持稳增加 出口量增长明显

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



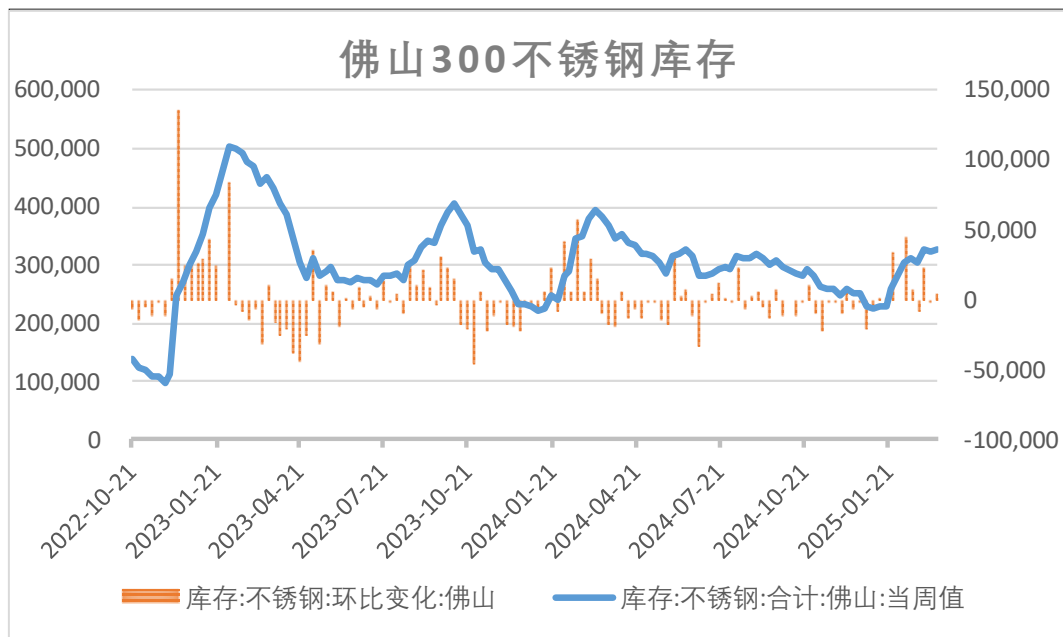
来源：mysteel 瑞达期货研究院

2025年2月，不锈粗钢总产量为314.53万吨，环比增加9.92%；其中400系产量为57.22万吨，环比增加9.03%；300系产量为165.43万吨，环比增加5.63%；200系产量为91.88万吨，环比增加19.25%。

海关总署数据显示，2024年9月，不锈钢进口量为11.98万吨，环比下降1.96万吨；不锈钢出口量为45.85万吨，环比增加6.47万吨。1-9月，累计进口量144.7万吨，同比增加25.19万吨；累计出口量372.2万吨，同比增加21.64万吨。

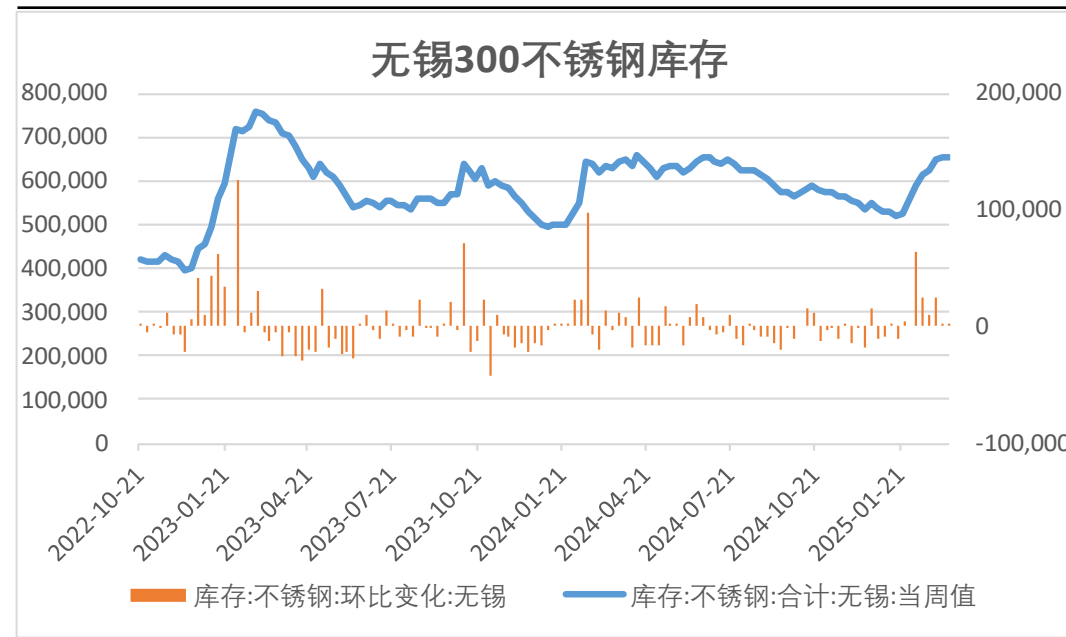
需求端——佛山无锡不锈钢累库

图19、佛山不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、无锡不锈钢周度库存

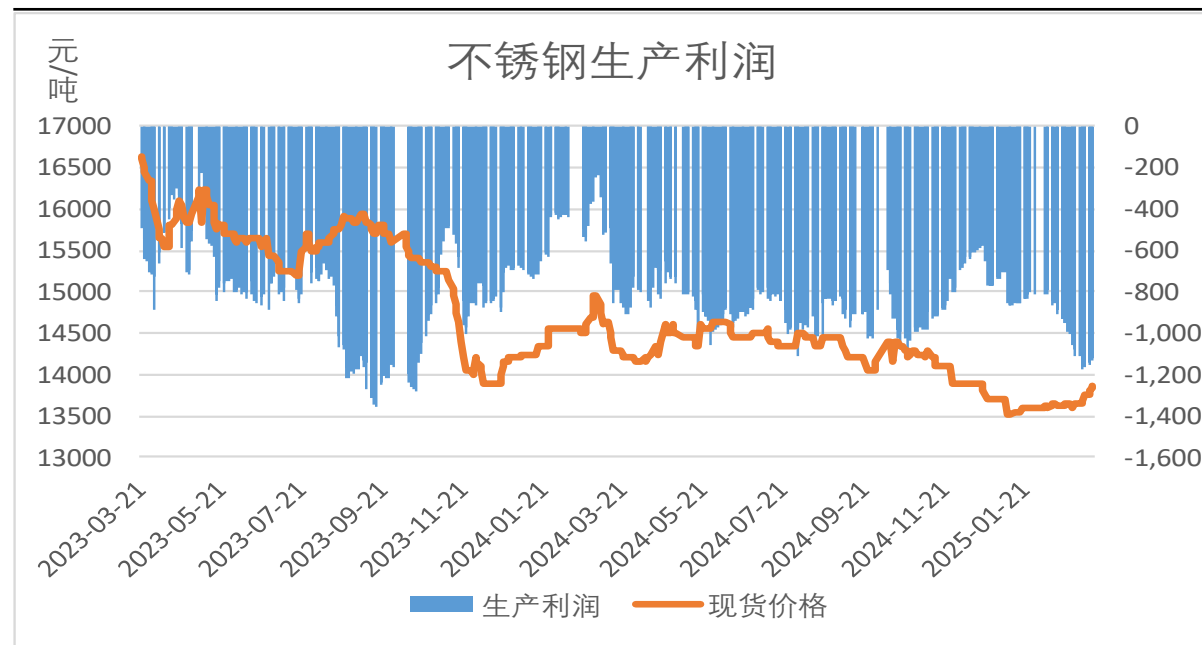


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月14日，佛山不锈钢库存为328419吨，较上周增加4710吨；无锡不锈钢库存为656180吨，较上周增加3226吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

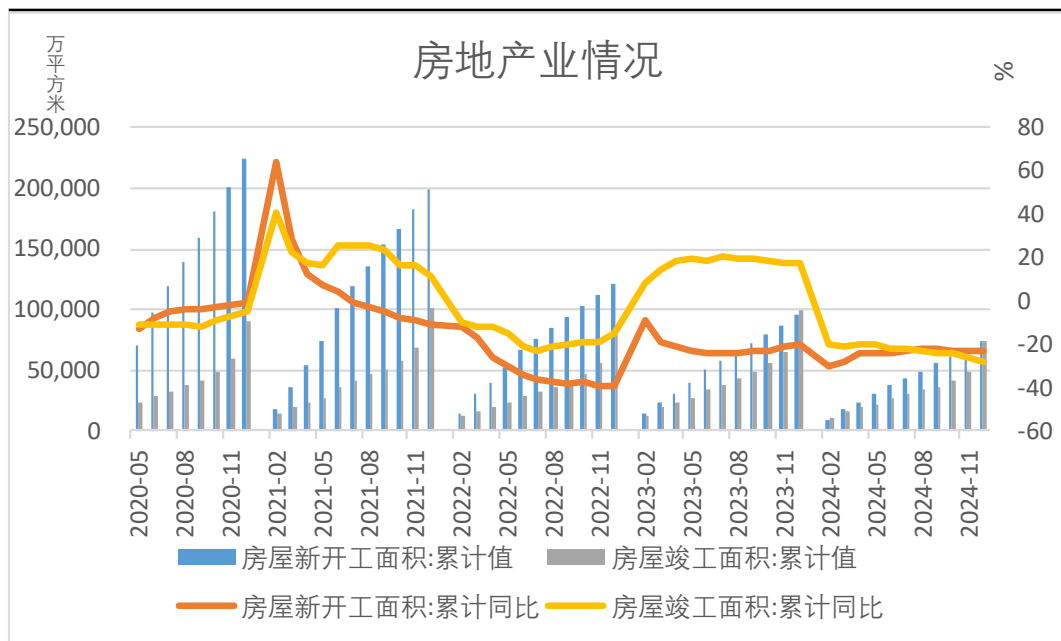


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至3月14日，不锈钢生产利润为-1124元/吨，较上周增加39元/吨。

需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业旺季回暖

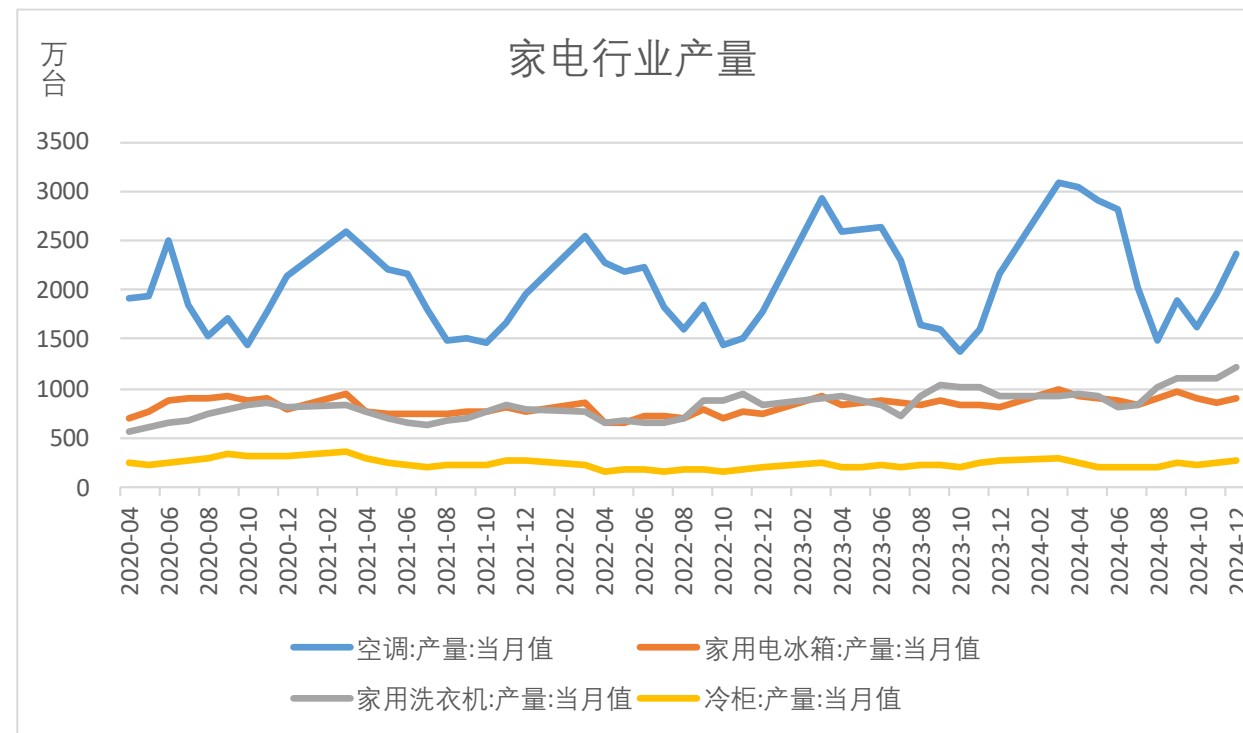
图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

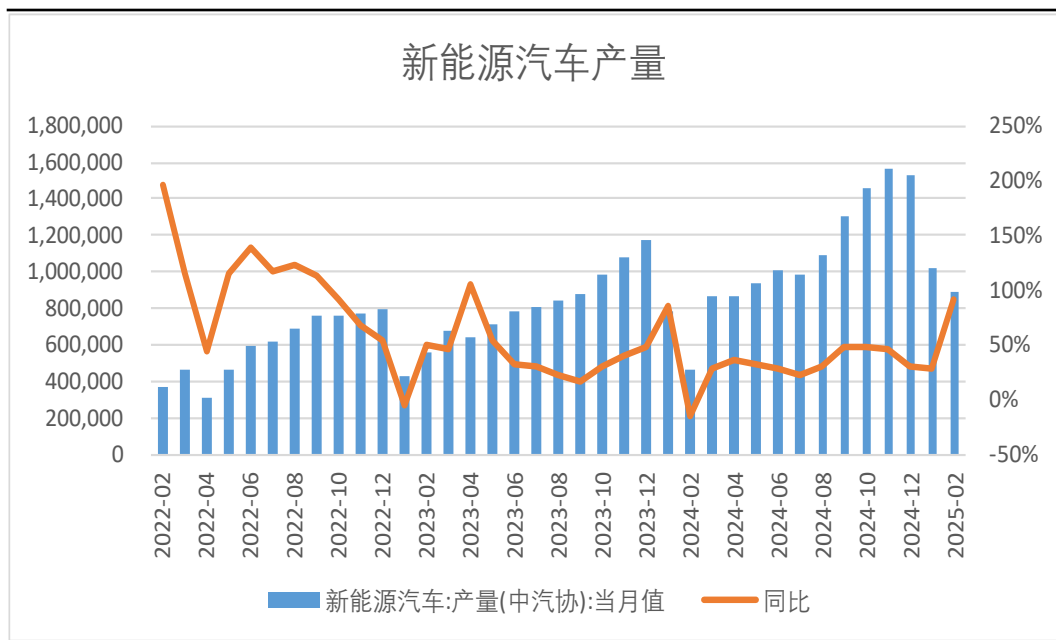
2024年1-12月，房屋新开工面积为73892.8408万平方米，同比下降23%；房屋竣工面积为73743.211万平方米，同比下降27.7%；房地产开发投资为100280.2129万平方米，同比下降10.6%。

2024年12月，空调产量为2369.4996万台，同比增加10.06%；家用电冰箱产量为899.0931万台，同比增加10.01%；家用洗衣机产量为1226.4897万台，同比增加32.82%；冷柜产量为272.9166万台，同比增加1.47%。



需求端——汽车产业表现较好 机械行业企稳改善

图24、新能源汽车产量

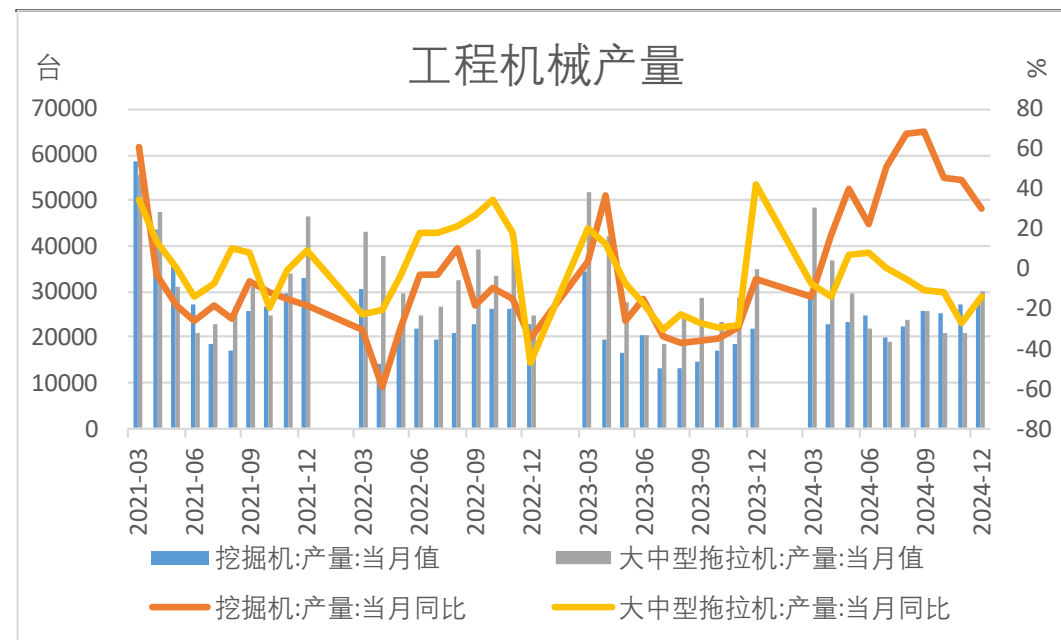


来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年2月中国新能源汽车产量为210.3万辆，同比增加59.7%；销量为212.9万辆，同比增加54.5%。

2024年12月，挖掘机产量为28754台，同比增加30.5%；大中型拖拉机产量为30163台，同比下降13.99%；小型拖拉机产量为12000台，同比下降7.7%。

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。